

ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Oleh :

Billy Gautama

0513010022/FE/EA

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2009

ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi



Diajukan oleh :

Billy Gautama

0513010022/FE/EA

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2009

SKRIPSI

**ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG GO PUBLIK DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Yang Diajukan

**Billy gautama
0513010022/FE/EA**

Disetujui untuk Ujian Lisan oleh :

Pembimbing Utama

Dra. EC. Sari Andayani, MAks

Tanggal :

**Mengetahui
Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur**

**Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi
NIP. 030194437**

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr. wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat hidayah-Nya yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini guna memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi dalam jenjang Strata Satu Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam menulis skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik langsung sampai terselesaikannya penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, Mp, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan selaku Dosen Wali yang telah membimbing selama perkuliahan.

4. Ibu Dr. Sri Trisna Ningsih, SE. MSi selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UPN “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, MAks, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan petunjuk dan bimbingan dalam pengerjaan skripsi ini.
6. Segenap tenaga pengajar dan karyawan terutama Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Bapak Lily Syahriyal, MT dan Ibu Betty Arlenedahl selaku orangtua saya telah memberikan dorongan, doa serta bimbingan dan ilmunya untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Dian Asri K beserta keluarga besar H.Kusharmanto SE, MM dan Kakak-kakakku, yang selalu memberikan dukungan dan motivasi agar skripsi ini segera terselesaikan.

Akhirnya penulis menyadari bahwa tidak ada yang sempurna di dunia ini. Untuk itu penulis menghargai segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun karena hal tersebut sangat membantu pada kesempurnaan skripsi ini.

Wassalamu’alaikum wr. wb.

Surabaya, Desember 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
 BAB II KAJIAN TEORI DAN EMPIRIK	
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Modal	12

2.2.1.1. Pemenuhan Kebutuhan Modal	13
2.2.1.2. Biaya Penggunaan Modal	14
2.2.2. Struktur Modal	15
2.2.2.1. Struktur Modal Yang Optimal	18
2.2.2.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi	
Struktur Modal	22
2.2.2.2.1. <i>Tangibility of Assets</i>	26
2.2.2.2.2. <i>Profitability</i>	27
2.2.3. Laporan keuangan	28
2.2.3.1. Tujuan Laporan Keuangan	29
2.2.4. Rasio Keuangan	29
2.2.5. Macam-macam Rasio Keuangan	30
2.2.6. <i>Asymmetric Information Theory</i>	31
2.2.7. <i>Pecking Order Theory</i>	32
2.3. Kerangka Pikir	34

2.4. Hipotesis	34
----------------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Definisi Operasional dan pengukuran variabel	35
3.2. Teknik Penentuan Sampel	37
3.2.1. Populasi	37
3.2.2. Sampel	38
3.3. Teknik Pengumpulan Data	40
3.3.1. Jenis Data.....	40
3.3.2. Sumber Data	40
3.3.3. Pengumpulan Data.....	40
3.4. Teknik Pengujian Normalitas	41
3.5. Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	41
3.5.1. Teknik Regresi Linier Berganda	41
3.5.2. Uji asumsi Klasik	42
3.5.3. Uji Hipotesis.....	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1.Deskripsi Obyek Penelitian.	47
4.1.1.Sejarah Singkat PT.Astra International Tbk.....	47
4.1.2. Sejarah Singkat PT.Astra Otoparts	48
4.1.3. Sejarah Singkat PT.Goodyear Indonesia	49
4.1.4. Sejarah Singkat PT.Indomobil Sukses Internasional Tbk.	50
4.1.5. Sejarah Singkat PT.Nipress	51
4.2. Deskripsi Hasil Penilaian.....	52
4.2.1. <i>Tangibility of Assets.</i>	52
4.2.2. <i>Profitability</i>	53
4.2.3.Struktur Modal.....	54
4.3.Deskripsi Hasil Analisis dan Uji Hipotesis	55
4.3.1.Uji Normalitas	55
4.3.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	56
4.3.2.1. Uji Autokorelasi	56

4.3.2.2. Uji Multikolinieritas.....	58
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.3.3. Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda	61
4.3.4. Uji F.....	62
4.3.4. Uji T.....	63
4.4.Pembahasan Hasil Penelitian.....	64
4.4.1 Implikasi	64
4.4.2. Persamaan dan Perbedaan Penelitian yang Dilakukan Sekarang Dengan Penelitian Terdahulu.....	65
4.6.Keterbatasan Penelitian	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	68
5.2.Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

ABSTRAKSI

ANALISA STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

Billy Gautama

Abstraksi

Pada umumnya dalam menjalankan suatu perusahaan, setiap perusahaan membutuhkan dana. Dana diperoleh dari pemilik perusahaan maupun dari hutang. Dana yang diterima oleh perusahaan digunakan untuk membeli aktiva tetap dalam memproduksi barang dan jasa, membeli bahan-bahan untuk kepentingan produksi dan penjualan, menerbitkan piutang dagang, mengadakan persediaan kas dan membeli surat berharga yang sering disebut efek atau sekuritas baik untuk kepentingan transaksi maupun untuk menjaga likuiditas perusahaan.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2004 sampai dengan tahun 2006. Model analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan adalah regresi linier berganda serta untuk mengetahui pengaruhnya digunakan uji F dan uji t.

Berdasarkan hasil penelitian dapat diketahui bahwa variabel bebas yaitu *Tangibility of Assets* dan *Profitability* berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan otomotif yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia,

Keywords: struktur modal Tangibility of Assets dan profitability

ABSTRACT

CAPITAL STRUCTURE ANALYSIS IN THE AUTOMOTIVE COMPANY WHO GO PUBLIC IN EXCHANGE SECURITIES INDONESIA

Billy Gautama

Abstract

Generally in running a company, every company needs the funds. Funds obtained from the owner of the company or of debt. Funds received by the company used to purchase fixed assets for producing goods and services, purchase materials for the production and sale of interests, published accounts receivable, cash stockpile and buying securities, often referred to either securities or securities transactions and interest to keep company's liquidity.

Population of this research is a company in the automotive field listed in Indonesia Stock Exchange from 2004 until 2006. Analytical model used to test the hypothesis of multiple linear regression and to determine its influence digunkan F test and t test

Based on the research results can be seen that the independent variable is Tangibility of Assets and Profitability negatively affect the capital structure of the automotive company that Go Public in Indonesia Stock Exchange,

Keywords: Tangibility Capital Structure and Profitability of Assets

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Permasalahan

Pada umumnya dalam menjalankan suatu perusahaan, setiap perusahaan membutuhkan dana. Dana diperoleh dari pemilik perusahaan maupun dari hutang. Dana yang diterima oleh perusahaan digunakan untuk membeli aktiva tetap dalam memproduksi barang dan jasa, membeli bahan-bahan untuk kepentingan produksi dan penjualan, menerbitkan piutang dagang, mengadakan persediaan kas dan membeli surat berharga yang sering disebut efek atau sekuritas baik untuk kepentingan transaksi maupun untuk menjaga likuiditas perusahaan.

Keputusan pendanaan berhubungan dengan persoalan dimana kebutuhan dana untuk keperluan investasi tersebut dipenuhi, berasal dari sumber mana termasuk berapa jumlahnya. Beragam alternatif sumber dana tersedia, yang masing-masing memiliki ciri khas tertentu baik menyangkut beban maupun resiko serta persyaratan lain yang diminta para pemodal.

Berdasarkan pertimbangan inilah, maka sudah menjadi tugas seorang pengambil keputusan untuk memilih modal yang dapat memberikan

keuntungan bagi perusahaan. Ruang lingkup penelitian ini berkenaan dengan transformasi data finansial perusahaan ke dalam suatu bentuk yang dapat digunakan untuk memonitor keadaan ruang perusahaan, perencanaan kebutuhan modal pada masa yang akan datang, menilai kemungkinan peningkatan produktifitas dan penentuan bentuk atau jenis-jenis modal yang akan ditarik.

Pada umumnya perusahaan cenderung untuk menggunakan modal sendiri sebagai modal permanen, sedangkan modal asing yaitu modal yang berasal dari kreditur dan merupakan hutang bagi perusahaan, hanya digunakan sebagai pelengkap saja dan apabila dana yang dibutuhkan kurang mencukupi. Oleh karena itu, diperlukan adanya kebijaksanaan dalam menentukan apakah kebutuhan dana perusahaan akan dibelanjai oleh modal sendiri atau dengan modal asing. Dalam hal ini perusahaan harus mengetahui terlebih dahulu biaya yang dibutuhkan untuk memperoleh dana tersebut.

Struktur modal adalah pembelajaran permanen, mencerminkan pula pertimbangan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri. maka seorang manajer keuangan dalam menentukan sumber modal yang akan digunakan oleh perusahaan harus mempertimbangkan biaya yang timbul dari sumber modal yang digunakan (Riyanto, 2001:22).

Weston dan Copeland (1992) memberikan definisi struktur modal sebagai pembiayaan permanen yang terdiri dari hutang jangka panjang, saham preferen, dan modal pemegang saham. Nilai buku dari modal pemegang saham terdiri dari saham biasa, modal disetor atau surplus modal dan akumulasi laba ditahan. Bila perusahaan memiliki saham preferen, maka saham tersebut akan ditambahkan pada modal pemegang saham.

Menurut *Asymmetric Information Theory* (Linda H. 1998:14), struktur aktiva suatu perusahaan mempunyai dampak langsung pada struktur modal karena *Tangibility of Assets* suatu perusahaan merupakan jaminan ketika perusahaan meminjam uang ke kreditur untuk meningkatkan hutangnya.

Perusahaan yang mempunyai aset yang besar dan dapat dijadikan sebagai jaminan untuk mempunyai kemungkinan keberhasilan yang cukup besar dalam mendapatkan pinjaman dengan syarat yang menguntungkan, daripada perusahaan lain yang mempunyai *Tangible of Assets* atau *Collateral Value of Assets* yang lebih kecil, oleh sebab itu perusahaan akan memanfaatkan keuntungan tersebut dengan menerbitkan hutang lebih banyak daripada modal. Perusahaan yang menghasilkan keuntungan lebih (*Profitable*) akan mempunyai struktur modal yang rendah daripada perusahaan yang kurang menghasilkan keuntungan (*Less profitable*), karena perusahaan yang menghasilkan keuntungan lebih mampu mendanai investasinya dengan *Retained Earning*.

Setiap perusahaan yang bertumbuh dengan pesat terpaksa lebih banyak bergantung pada modal eksternal. Biaya emisi untuk penjualan saham biasa lebih besar daripada biaya untuk penerbitan surat utang. Karena itu, perusahaan yang bertumbuh pesat cenderung lebih banyak menggunakan utang daripada perusahaan yang tumbuh secara lambat. Akan tetapi, Graham dan Harvey (2001) tidak mendukung adanya pengaruh *Return* saham terhadap struktur modal. Dikatakan bahwa tujuan perusahaan ketika menerbitkan ekuitas bukanlah untuk mengimbangi harga ekuitas melainkan untuk menjaga target *debt-equity ratio*.

Kebanyakan perusahaan industri dimana sebagian besar modalnya tertanam dalam aktiva tetap (*Fixed Assets*), akan mengutamakan pemenuhan modalnya dari modal yang permanen, yaitu modal sendiri, sedang hutang sifatnya sebagai pelengkap. Hal ini dapat dihubungkan dengan adanya aturan struktur finansial konservatif horisontal yang menyatakan bahwa besarnya modal sendiri hendaknya paling sedikit dapat menutup jumlah aktiva tetap dan aktiva lain yang sifatnya permanen. Perusahaan yang sebagian besar dari aktivasnya terdiri dari aktiva lancar akan mengutamakan kebutuhan dananya dengan hutang. Jadi dapat dikatakan bahwa struktur aktiva mempunyai pengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan ketidak konsistenan data dan fenomena di atas, maka dilakukan penelitian dengan judul **“Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Perumusan Masalah

Apakah *Tangibility of Assets dan Profitability* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan otomotif yang go publik di Bursa Efek Indonesia.

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan secara empiris bahwasannya ada pengaruh yang signifikan antara *Tangibility of Assets dan Profitability* terhadap struktur modal.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan

Digunakan sebagai informasi atau masukan dalam pengambilan keputusan tentang struktur modal yang optimal dan dapat meningkatkan rentabilitas modal sendiri.

2. Bagi Peneliti

Untuk menerapkan ilmu yang diperoleh dari bangku perkuliahan ke dalam masalah praktis.

3. Bagi Universitas

Sebagai tambahan koleksi perpustakaan, bahan referensi dan bahan masukan bagi penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan masalah yang ada.